

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>27,36</u>	27,40	27,40	27,36	0,68
USD	<u>23,21</u>	23,34	23,34	23,26	0,79
GBP	<u>30,20</u>	30,08	30,14	30,06	0,68
PLN	<u>6,10</u>	6,09	6,09	6,08	0,59
100HUF	<u>7,59</u>	7,55	7,57	7,55	-0,29
HRK	<u>3,61</u>	3,61	3,61	3,61	0,59
100RUB	<u>30,13</u>	30,23	30,25	30,18	0,64
EUR/USD	-	1,17	1,18	1,17	-0,03
JPY/USD	-	105,49	105,51	105,31	0,02

Ostatní odkaz na ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/financni-tr>

Hodnota "fix" je fixing ČNB z předchozího pracovního dne. "Aktuál" je aktuální tržní kurz. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna.

Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	1R
CZ	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>	<u>0,43</u>
6M změna	-0,75pb	-0,75pb	-0,71pb	-0,62pb	-0,49pb
HU	<u>0,67</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,76</u>	<u>0,85</u>
6M změna	-0,10pb	-0,17pb	-0,30pb	-0,33pb	-0,33pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>
6M změna	-0,53pb	-0,46pb	-0,45pb	-0,48pb	-0,50pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,47</u>
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,10pb	-0,27pb	-0,36pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,14</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,24</u>	<u>0,35</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o poslední dostupný fixing úvěrových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Zdroj: Thomson Reuters

Komoditní trhy

		Aktuál	2020	2021	2022
Brent	USD/barel	<u>42,3</u>	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	<u>40,0</u>	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 897</u>	1 780	1 800	1 800

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Ranního okénka.

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SXSE	TOPIX	SPX
1D změna	-0,26	0,00	-0,65	-0,32	-0,63
6M změna	1,96	22,52	15,78	13,96	22,17
12M změna	-16,77	3,05	-5,38	1,35	17,61

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
14.10	10:00	CZ	Current Account Balance	Aug	CZK	-5		20.55
14.10	11:00	EU	Industrial Production YY	Aug	Percent	-7.2		-7.7
14.10	11:00	EU	Industrial Production MM	Aug	Percent	0.8		4.1
14.10	14:30	US	PPI Final Demand MM	Sep	Percent	0.2		0.3
14.10	14:30	US	PPI Final Demand YY	Sep	Percent	0.2		-0.2
15.10	14:30	US	Philly Fed Business Indx*	Oct	Index	14.0		15.0
16.10	9:00	CZ	PPI YY*	Sep	Percent	-0,6		-0.5
16.10	9:00	CZ	PPI MM*	Sep	Percent	0		-0.3
16.10	11:00	EU	HICP Final MM	Sep	Percent	0.1		-0.4
16.10	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Sep	Percent	0.1		-0.5

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

Výhled:

Dnes dorazí údaj o **srpnové průmyslové výrobě v eurozóně. Ve srovnání s červencem by se mělo dostavit zpomalení.** Trh počítá s meziměsíčním růstem průmyslové výroby o 0,8 % oproti předchozím 4,1 %. Od negativních čísel by ji měla zachránit průmyslová výroba v Itálii, která v srpnu překvapila meziměsíčním růstem o 7,7 % namísto předpokládaných 1,4 %. V meziročním vyjádření by tak průmysl v eurozóně měl poklesnout o 7,0 % oproti minulému poklesu o 7,7 %. V kontextu propadu po zásahu koronaviru by se tak nadále jednalo o pokračování zlepšení.

Bilance českého běžného účtu dle tržního odhadu v srpnu činila -5 mld. Kč. oproti červencovým 20,55 mld. Kč.

Pohled zpět:

Včerejší výsledky ZEW indikátorů v Německu a eurozóně poukazují na pokles optimismu mezi investory. Vpřed hledící složka indikátoru poklesla v Německu ze 77,4 na 56,1 a dosáhla tak nejnižší hodnoty za posledních pět měsíců. V eurozóně došlo k poklesu ze 73,9 na 52,3. Korekce tak byla značně silnější, než naznačovaly odhady analytiků, jež se pohybovaly v okolí 73 bodu. I tak se ale indikátor pohybuje výrazně v pozitivních číslech a nachází se bezpečně nad předkrizovými hodnotami. **Lví podíl na zhoršení složky očekávání má aktuální vývoj pandemie v Evropě a obavy ze zavedení dalších restriktivních opatření.** To vede k očekávání dalších kroků ze strany fiskální i monetární politiky. V tuzemsku trhy spekulují na možné další snížení základní úrokové sazby a v eurozóně se očekává navýšení nákupu aktiv ECB v rámci podpůrného programu ještě před koncem roku. Potřeba je ale i fiskální stimulus, který na rozdíl od monetární podpory může nasměrovat likviditu přímo k domácnostem a podnikům a dokáže snadněji zacílit zasažené skupiny, jako například nezaměstnané osoby. Nicméně realizace fiskální podpory může být problematická, jak názorně ukazují dlouhotrvající jednání o fiskálním záchranném balíčku v USA, která nakonec nikam nevedla. **Kromě obav spojených s pandemií výsledky průzkumu ZEW dále ukazují, že další brzdou sentimentu na finančních trzích je možnost brexitu bez dohody.** K nejistotě přispívá také **aktuální situace v USA** před prezidentskými volbami.

Pokles ekonomické aktivity, který se projevil především ve druhém čtvrtletí, vedl ke značnému zpomalení dynamiky spotřebitelských cen ve velké části evropských ekonomik. Včerejší finální údaj potvrdil, že německé spotřebitelské ceny v září meziročně klesly o 0,2 %. Naopak v USA v září spotřebitelské ceny meziročně vzrostly o 1,4 % oproti srpnovým 1,3 %.

Koruna si včera připsala další oslabení vůči euru a dostala se tak na nejnižší hodnotu od konce května.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:53

Prognóza kurzů

	2020	2021	2021	2021	
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,17	1,18	1,19	1,19	1,2
EUR/CZK	27,36	26,0	25,5	25,6	25,6
USD/CZK	23,21	22,0	21,4	21,5	21,3

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ. Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	2020	2021	2021	2021	
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,22	0,21	0,27	0,25	0,25
HU	0,88	0,94	0,96	0,93	0,98
PL	0,19	0,18	0,18	0,22	0,21
EUR	-0,51	-0,53	-0,54	-0,49	-0,50

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do "x". Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Ranního okénka.

Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,03	0,03	0,54	0,77	0,94
DE	-0,67	-0,74	-0,75	-0,69	-0,56

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj: Thomson Reuters

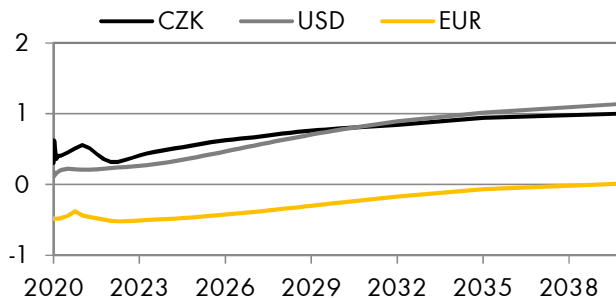
Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,33	0,46	0,54	0,61	0,68	0,72	0,75	0,77	0,80	0,83	0,97
USD	0,24	0,20	0,19	0,22	0,26	0,32	0,38	0,42	0,47	0,53	0,68
EUR	-0,42	-0,42	-0,43	-0,41	-0,41	-0,39	-0,36	-0,32	-0,29	-0,25	-0,09

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

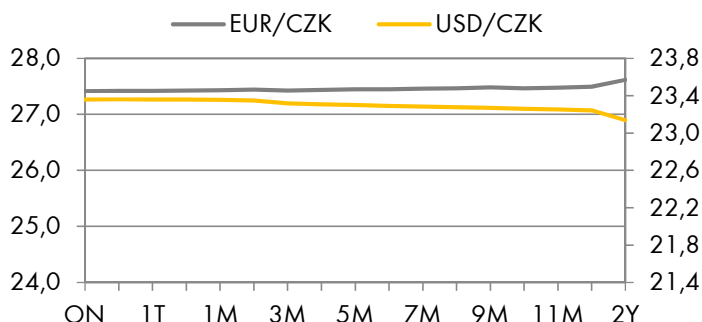
Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

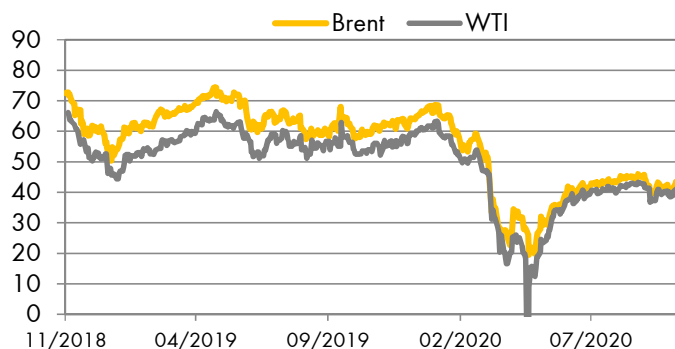


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité pro veřejnost a nikoli individualizované ani určité pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webových stránkách Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.